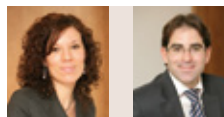


### INDICATEURS

- > Performance annualisée sur 5 ans (Part IC) au 26/02/2010 : **+3,0% l'an**
- > Performance en 2010 : **-2,7%**
- > Volatilité sur 5 ans : **24%**



### Les gérants :

- Emmanuelle Ferreira - 01 53 76 99 85
- Abderrahman Bennis - 01 53 76 99 84

### CARACTÉRISTIQUES DE LA SICAV

**Société de gestion :** ACOFI Gestion  
**Date de création :** 6 mars 2003  
**Forme juridique :** Sicav  
**Classification :**  
 OPCVM Actions françaises  
 Éligible au PEA / Référencée dans les contrats d'assurance vie  
**Indice de référence :**  
 CAC 40 dividendes nets réinvestis  
**Valorisation :** quotidienne

**Durée de placement minimum recommandée :** 5 ans

**Type de parts :** capitalisation et distribution

Codes ISIN	Commercialisation
IC : FR 0000 17 01 44	Distribution directe
ID : FR 0000 17 21 08	Distribution directe
AC : FR 0010 10 41 58	CGP / plateformes
AD : FR 0010 10 41 66	CGP / plateformes

### OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

"INVESTIR DANS LES MEILLEURES ENTREPRISES FRANÇAISES"  
 La Sicav des Analystes sélectionne des entreprises qui offrent une bonne visibilité des **cash flows** à un horizon de trois à cinq ans et qui sont sous-valorisées par le marché.

### CLASSEMENTS ET PRIX (part IC) au 26/02/2010

★★★★H Europerformance  
 Méthodologie Europerformance : <http://rating.europerformance.fr>  
 ★★★★★ (en moyenne sur 5 ans)  
 Méthodologie Morningstar : <http://www.morningstar.fr/aboutus/calculations.asp>

## Commentaires des gérants

Le mois de février a été rythmé par les publications de résultats des principales grandes entreprises. Globalement, le quatrième trimestre est marqué par une amélioration sensible des chiffres d'affaires, principalement liée à une base de comparaison plus favorable plutôt qu'à une franche reprise de l'activité. Pour l'ensemble de l'année, les marges ont limité leur érosion grâce aux programmes de réduction de coûts drastiques engagés par les entreprises. La priorité a été donnée à la préservation des cash flows qui ont bénéficié d'une gestion rigoureuse des besoins en fonds de roulement et d'une baisse des investissements de maintenance et de croissance. Les grandes entreprises tirent profit également de leur exposition aux pays émergents qui confirment leur rôle de moteur de croissance. Pour 2010, les perspectives quant à l'orientation des chiffres d'affaires restent prudentes.

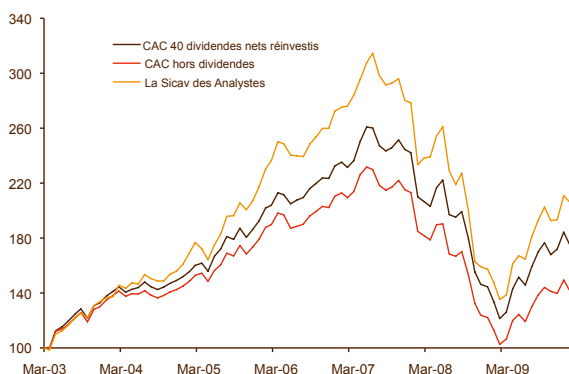
Au cours du mois, nous avons renforcé notre investissement sur Publicis. L'entreprise dispose de deux piliers de croissance qui nous semblent durablement solides : une position de leader mondial dans la publicité numérique (22% de l'activité) ainsi qu'une exposition importante aux pays émergents (20% de l'activité). En contrepartie, nous avons allégé notre investissement sur Essilor. Le taux d'investissement a légèrement progressé à 98%.

## Informations sur le portefeuille au 26/02/2010

Principales entreprises		Profil du portefeuille		Valeur liquidative		Actif net	
<b>Entreprises</b>	<b>Poids* dans la Sicav</b>	Taux d'investissement	98%	205,20 € (catégorie IC)		105,9M€	
Total	6,0%	PER 10 du portefeuille **	13,9	199,60 € (catégorie ID)			
Vinci	5,8%	PER 10 du CAC 40 **	12,4	133,69 € (catégorie AC)			
Danone	5,0%	Volatilité du portefeuille ***	24%	132,69 € (catégorie AD)			
Publicis	4,9%	Volatilité du CAC 40 ***	25%				
Schneider Electric	4,6%	Tracking error (sur 5 ans)	6,7%				<b>Achats :</b> Publicis, Vicat
Nombre d'entreprises	26	Ratio de Sharpe (sur 5 ans)	0,02				<b>Ventes :</b> Essilor
		Béta (sur 5 ans)	0,94				

\* En pourcentage du portefeuille \*\* Estimations ACOFI Gestion, sur la base du résultat estimé 2010 avant éléments exceptionnels \*\*\* Calcul au 26/02/2010 sur 5 ans annualisés

## Performances



	Depuis la création <sup>(1)</sup>	Sur 1 an	Sur 3 ans	Sur 5 ans	2010	Février 2010
<b>La Sicav des Analystes IC</b>	+ 105%	+ 52%	- 26%	+ 16%	- 2,7%	- 0,5%
<b>CAC 40 dividendes nets réinvestis</b>	+ 74%	+ 43%	- 25%	+ 9%	- 5,8%	- 0,8%
<b>Écart</b>	+ 31%	+ 9%	- 1%	+ 7%	+ 3,1%	+ 0,3%
<b>La Sicav des Analystes AC</b>	+ 34%	+ 50%	- 27%	+ 12%	- 2,8%	- 0,5%
<b>CAC 40 dividendes nets</b>	+ 21%	+ 43%	- 25%	+ 9%	- 5,8%	- 0,8%
<b>Écart</b>	+ 13%	+ 7%	- 2%	+ 3%	+ 3,0%	+ 0,3%
<b>Classement <sup>(2)</sup></b>		22/169	78/163		41/191	46/191

(1) Le 6 mars 2003 pour la catégorie IC et le 15 juillet 2004 pour la catégorie AC  
 (2) Source Europerformance au 26/02/2010 Catégorie Actions France, part IC

### Plateformes qui référencent la Sicav des Analystes :

ACM N Vie, Antéis, Arpège Finances, Avip, Axa Théma, Banque Delubac, Cardif, Cholet Dupont, CNP Assurances, Compagnie 1818, Cortal Consors, CPR On Line, Federal Finance, Fortis Gestion Privée, Fortuneo, Generali Patrimoine, La Mondiale, Sélection R, Skandia, Sogecap, Suravenir, Vie +, Fund Channel.

### AVERTISSEMENT

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.